
财通资管双盈债券型发起式证券投资基金

2025年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人:财通证券资产管理有限公司

基金托管人:华夏银行股份有限公司

报告送出日期:2026年01月22日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年1月20日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2025年10月01日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	财通资管双盈债券发起式	
基金主代码	013097	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021年09月24日	
报告期末基金份额总额	486,881,867.35份	
投资目标	在严格控制风险的基础上，把握市场机会，追求基金资产的稳健增值。	
投资策略	1、资产配置策略；2、债券投资策略；3、资产支持证券投资策略；4、股票投资策略；5、国债期货投资策略。	
业绩比较基准	中债综合指数（全价）收益率×90%+沪深300指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金，风险与收益高于货币市场基金，低于股票型基金、混合型基金。	
基金管理人	财通证券资产管理有限公司	
基金托管人	华夏银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	财通资管双盈债券发起式A	财通资管双盈债券发起式C
下属分级基金的交易代码	013097	013098

报告期末下属分级基金的份额总额	473,808,198.80份	13,073,668.55份
-----------------	-----------------	----------------

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2025年10月01日 - 2025年12月31日)	
	财通资管双盈债券发起式A	财通资管双盈债券发起式C
1.本期已实现收益	1,694,149.69	75,966.45
2.本期利润	1,198,087.97	9,493.71
3.加权平均基金份额本期利润	0.0076	0.0012
4.期末基金资产净值	522,658,964.39	14,178,896.47
5.期末基金份额净值	1.1031	1.0845

注：1、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

财通资管双盈债券发起式A净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.71%	0.11%	0.04%	0.10%	0.67%	0.01%
过去六个月	3.95%	0.14%	0.35%	0.09%	3.60%	0.05%
过去一年	4.37%	0.14%	0.30%	0.10%	4.07%	0.04%
过去三年	8.19%	0.17%	7.20%	0.11%	0.99%	0.06%
自基金合同生效起至今	10.31%	0.17%	6.02%	0.11%	4.29%	0.06%

财通资管双盈债券发起式C净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.61%	0.11%	0.04%	0.10%	0.57%	0.01%
过去六个月	3.74%	0.14%	0.35%	0.09%	3.39%	0.05%
过去一年	3.96%	0.14%	0.30%	0.10%	3.66%	0.04%
过去三年	6.91%	0.17%	7.20%	0.11%	-0.29%	0.06%
自基金合同生效起至今	8.45%	0.17%	6.02%	0.11%	2.43%	0.06%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较





§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金 经理期限		证券 从业 年限	说明
		任职 日期	离任 日期		
石玉山	本基金基金经理、财通资管鸿睿12个月定期开放债券型证券投资基金、财通资管积极收益债券型发起式证券投资基金、财通资管瑞享12个月定期开放混合型证券投资基金、财通资管双安债券型证券投资基金、财通资管稳兴增益六个月持有期混合型证券投资基金、财通资管鑫锐回报混合型证券投资基金和财	2022-05-05	-	8	博士研究生学历、博士学位。曾在上海海通证券资产管理有限公司、永赢基金管理有限公司工作。2021年7月加入财通证券资产管理有限公司，曾任固收公募投资部基金经理助理、固收公募投资部基金经理，现任固收多策略公募投资部基金经理。

	通资管鑫逸回报混合型证券投资基金基金经理。				
韩晗	本基金基金经理、财通资管鸿达纯债债券型证券投资基金、财通资管鸿商中短债债券型证券投资基金和财通资管鸿运中短债债券型证券投资基金基金经理。	2025-01-22	-	11	硕士研究生学历、硕士学位。曾在财通证券股份有限公司工作。2014年12月加入财通证券资产管理有限公司，曾任固收私募投资部投资经理，现任固收研究部副总经理。

注：1、上述任职日期为根据公司确定的聘任日期，离任日期为根据公司确定的解聘日期；首任基金经理任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的涵义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

期末本基金基金经理无同时管理私募资产管理计划的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《财通资管双盈债券型发起式证券投资基金基金合同》、《财通资管双盈债券型发起式证券投资基金招募说明书》的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产。本报告期内，基金运作合法合规，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《财通证券资产管理有限公司公平交易管理办法》等规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。报告期内，未出现涉及本基金的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况，本基

金与本公司管理的其他基金在不同时间窗下（如日内、3日内、5日内）同向交易的交易价差未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

从基本面来看，四季度国内经济延续弱修复态势，供需结构分化问题仍存。从核心指标来看，12月中采制造业PMI较前值回升0.9个点至50.1%，高于预期49.2%，结构上，供需两端同步回升，出厂价格指数继续上行。非制造业PMI指数为50.2%，较上月回升0.7个点，其中服务业PMI环比上行0.2个点至49.7%，建筑业PMI回升3.2个点至52.8%。11月CPI同比增长0.7%，持平预期，前值为0.2%，结构上食品价格上涨为主要支撑，耐用消费品及服务业价格偏弱；11月PPI同比减少2.2%，低于预期2.0%。经济数据方面，1-11月固定资产投资累计同比减少2.6%，低于预期2.2%，降幅继续扩大，其中制造业投资累计同比增长1.9%，前值为2.7%，狭义基建投资累计同比减少1.1%，前值为-0.1%，房地产开发投资累计同比减少15.9%，前值为-14.7%，地产投资拖累仍存。消费市场恢复放缓，11月社零同比增长1.3%，低于市场预期。金融数据层面，11月新增社融2.49万亿，同比多增1,597亿，社融存量同比增长8.5%，持平预期；11月新增人民币贷款3,900亿，同比少增1,900亿，M2同比增长8.0%，前值为8.2%，M1同比增长4.9%，前值为6.2%，居民信贷偏低显示内生性修复动能不足。

政策层面，稳增长导向明确，货币政策延续适度宽松基调。央行货币政策委员会2025年第四季度例会重申“落实落细适度宽松的货币政策，加强逆周期调节”，与中央经济工作会议“加大宏观政策调控力度”的表述形成呼应。操作层面，央行通过MLF、买断式逆回购等工具精准呵护流动性，10-12月MLF操作分别实现净投放2000亿元、1000亿元、1000亿元，连续三个月净投放中长期资金，同时累计净投放1.1万亿元买断式逆回购，10月末央行宣布重启国债买卖操作，进一步丰富了流动性管理工具，保障资金面平稳。

海外方面，四季度美联储于10月与12月实施两次降息，共计下调50个基点至3.50%-3.75%，完成年内三次降息，全年累计降幅达75个基点。然而四季度经济数据表现分化，债市定价有限，美债收益率整体震荡。最新点阵图显示，美联储官员对2026年降息的中值预期为1次，内部分歧显著扩大，有超半数官员主张维持利率不变或加息，仅少数支持进一步宽松。

债券方面：纯债仓位仍以配置中短端票息资产为主，杠杆率维持低水平，高等级二永债等仍以小仓位波段操作为主。

转债方面：四季度转债市场呈现“先防御、后反弹”特征，中证转债指数涨幅1.32%。10月份中美领导釜山会晤以及“十五五”规划建议提振市场风险偏好，转债估值回升到高位。随后11月份美联储加息预期反复、海外地缘形势紧张等影响，市场情绪偏谨慎，转债估值有所压缩，呈现债性保护下的震荡格局。12月份中央经济工作会议释放积极信号，市场对经济修复的预期逐步回暖，春季躁动行情开启，转债跟随权益市场走出反弹行情，正股弹性推动指数创下阶段新高。向后展望，转债估值性价比有所降低，但市场供需矛盾进一步激化，伴随权益市场高风险偏好持续与固收+资金不断涌入，转债估值

高位或可延续。择券方面，转债估值扩张空间压缩，后续更依赖自下而上的基本面策略；结构上来看，关注大规模底仓转债退出带来的类底仓券的资金涌入机会。本基金操作上更加注重底线思维，关注条款博弈机会，关注部分类底仓类转债的资金替代机会。

权益方面：四季度在权益仓位上做了再平衡，适当下调整体红利持仓比例，并增加红利标的数量做到有效分散，同时提高成长风格持仓比例，维持整体权益仓位几乎不变。向后看依然会以相对较低的组合波动率通过自上而下的研判动态平衡各类资产配比。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末财通资管双盈债券发起式A基金份额净值为1.1031元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.71%，同期业绩比较基准收益率为0.04%；截至报告期末财通资管双盈债券发起式C基金份额净值为1.0845元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.61%，同期业绩比较基准收益率为0.04%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	59,963,512.00	10.86
	其中：股票	59,963,512.00	10.86
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	344,206,956.31	62.33
	其中：债券	340,076,306.45	61.58
	资产支持证券	4,130,649.86	0.75
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	147,476,030.04	26.71
8	其他资产	588,512.92	0.11

9	合计	552,235,011.27	100.00
---	----	----------------	--------

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	538,200.00	0.10
B	采矿业	8,039,913.00	1.50
C	制造业	29,089,652.00	5.42
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,152,492.00	0.40
E	建筑业	1,717,762.00	0.32
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	3,709,532.00	0.69
H	住宿和餐饮业	559,450.00	0.10
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	4,595,300.00	0.86
J	金融业	8,492,767.00	1.58
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	529,944.00	0.10
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施 管理业	538,500.00	0.10
O	居民服务、修理和其他 服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	59,963,512.00	11.17

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600938	中国海油	50,000	1,509,000.00	0.28
2	688111	金山办公	4,000	1,228,280.00	0.23
3	688981	中芯国际	9,000	1,105,470.00	0.21
4	601899	紫金矿业	30,000	1,034,100.00	0.19
5	600580	卧龙电驱	20,000	982,000.00	0.18
6	601318	中国平安	13,800	943,920.00	0.18
7	601857	中国石油	90,300	940,023.00	0.18
8	300033	同花顺	2,900	934,322.00	0.17
9	000338	潍柴动力	50,000	860,000.00	0.16
10	600547	山东黄金	20,000	774,200.00	0.14

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	10,111,550.69	1.88
2	央行票据	-	-
3	金融债券	82,073,675.62	15.29
	其中：政策性金融债	71,713,586.30	13.36
4	企业债券	39,650,519.46	7.39
5	企业短期融资券	120,455,881.64	22.44
6	中期票据	80,431,475.19	14.98
7	可转债（可交换债）	7,353,203.85	1.37
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	340,076,306.45	63.35

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	240202	24国开02	500,000	51,552,178.08	9.60
2	012581786	25招金SCP003	400,000	40,269,477.26	7.50

		(科创债)			
3	012582373	25鲁高速SCP003	400,000	40,179,423.56	7.48
4	012583180	25龙源电力SCP014	400,000	40,006,980.82	7.45
5	250421	25农发21	200,000	20,161,408.22	3.76

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	262605	24财鑫A2	40,000	4,130,649.86	0.77

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资范围未包含股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金对国债期货的投资以套期保值为主要目的，结合国债交易市场和期货市场的收益性、流动性等情况，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体中，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行、国家外汇管理局北京市分局的处罚。中国农业发展银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。中信银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行、国家金融监督管理总局的处罚。

本基金管理人对该证券投资决策程序的说明如下：本基金管理人对该证券投资有严格的投资决策流程控制，本基金对该证券的投资也严格执行投资决策流程。在对该证券的选择上，本基金严格执行公司个券审核流程。在对该证券的持有过程中，研究员密切关注证券发行主体动向，在上述处罚发生时及时分析其对该投资决策的影响。经过分析认为此事件对该证券发行主体的财务状况、经营成果和现金流量未产生重大的实质性影响，因此不影响对该证券基本面和投资价值的判断。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	16,159.87
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	572,353.05
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	588,512.92

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	113056	重银转债	3,164,204.79	0.59
2	128129	青农转债	1,078,094.79	0.20
3	127038	国微转债	657,163.84	0.12
4	113042	上银转债	635,279.45	0.12
5	113049	长汽转债	573,419.86	0.11
6	127049	希望转2	471,761.64	0.09
7	113652	伟22转债	396,857.67	0.07
8	127056	中特转债	242,500.58	0.05

9	113691	和邦转债	133,921.23	0.02
---	--------	------	------------	------

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，各比例的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	财通资管双盈债券发起 式A	财通资管双盈债券发起 式C
报告期期初基金份额总额	153,576,829.86	1,045,177.20
报告期期间基金总申购份额	337,228,081.02	15,826,385.20
减：报告期期间基金总赎回份额	16,996,712.08	3,797,893.85
报告期期间基金拆分变动份额 （份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	473,808,198.80	13,073,668.55

注：申购含红利再投、转换入份额，赎回含转换出份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额 占基金总 份额比例	发起份额总数	发起份额 占基金总 份额比例	发起份额 承诺持有 期限
基金管理人固有资金	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人高	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-

级管理人员					
基金经理等人员	84,268.17	0.02%	0.00	0.00%	-
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	84,268.17	0.02%	0.00	0.00%	-

注：本基金本报告期末无发起式份额。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20251001-20251231	41,824,974.80	75,221,214.87	3,700,000.00	113,346,189.67	23.28%
	2	20251001-20251231	37,914,728.17	75,429,737.08	-	113,344,465.25	23.28%
	3	20251001-20251231	38,785,513.23	75,565,729.83	1,000,000.00	113,351,243.06	23.28%
产品特有风险							
本基金本报告期出现单一投资者持有基金份额比例超过基金总份额20%的情况。如该类投资者集中赎回，可能会对本基金造成流动性风险，从而影响基金的投资运作和收益水平。管理人将在基金运作中加强流动性管理，保持合适的流动性水平，对申购赎回进行合理的应对，防范流动性风险，保障持有人利益。							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

1、报告期内，经本基金管理人第三届董事会第二十四次会议审议通过并按规定备案，自2025年12月3日起陆真先生担任总经理助理。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、财通资管双盈债券型发起式证券投资基金相关批准文件
- 2、财通证券资产管理有限公司营业执照、公司章程
- 3、财通资管双盈债券型发起式证券投资基金托管协议
- 4、财通资管双盈债券型发起式证券投资基金基金合同
- 5、财通资管双盈债券型发起式证券投资基金招募说明书

6、本报告期内按照规定披露的各项公告

10.2 存放地点

上海市浦东新区栖霞路26弄富汇大厦B座8、9层

浙江省杭州市上城区新业路300号中国人寿大厦2幢22层

10.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人财通证券资产管理有限公司。

咨询电话：400-116-7888

公司网址：www.ctzg.com

财通证券资产管理有限公司

2026年01月22日